هوامش الفائدة اقل من المتوقع

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا، ومتوافقة مع متوسط التوقعات

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ١،٢٦٠ مليون ر.س.، أقل من توقعاتنا بانخفاض ١٢،٨٪ بينما جاء متوافق مع متوسط التوقعات من بلومبرغ . جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل اقل من توقعاتنا بانخفاض ١٣،٥٪، بينما ارتفع صافي عائد الربح (تقديراتنا لهامش صافي الفائدة) بحدود ١٨ نقطة أساس عن الربع السابق بالرغم من النمو المعقول نسبيا للقروض عن الربع السابق بنسبة ٢٪ و٤،٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. كان الدخل من غير الفوائد متوافق مع توقعاتنا. توافق ايضا اجمالي المصاريف مع تقديراتنا لكن تراجع بنسبة ٤،٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض الرواتب والنفقات ذات الصلة. خلال الربع، جاء نمو القروض(بارتفاع ٢،٠٪ عن الربع السابق) اقل من نمو الودائع (بارتفاع ٤،٠٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه تقلص معدل القروض الى الودائع البسيط الى ٧٤،٢٪ بدلا من ٧٥،٨٪. انخفض معدل القروض الى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٩ نقطة أساس.

نمو قوي للودائع يؤدي الى توسيع محفظة القروض

يستمر تفوق أداء نمو الودائع لسامبا على القطاع، حيث تفوق نمو الودائع بمعدل ٤٪ عن الربع السابق على القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع بمعدل ١،٣٪)، حيث نعتقد أن هذا النمو جاء بدعم من تقديم أسعار فائدة مرتفعة. سجلت سامبا أيضا نمو معتدل للقروض بمعدل ٢،٠٪عن الربع السابق مقارنة بمعدل نمو القروض للقطاع عند ٢،٥٪ (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦). تراجع معدل القروض الى الودائع البسيط بحدود ٧٤،٢٪ عن القطاع بمعدل ٨٨،١٪.

نستمر في توصيتنا "شراء" مع سعرنا المستهدف عند ٣٢،٨ ر.س. للسهم.

تراجع سهم الشركة بنسبة ١١٪ منذ بداية لعام وحتى تاريخه، يبدو أن البنك قد استمر في البناء على حصة الودائع بفائدة في مزيج ودائعه. واعلنت أيضا عن نمو قروض معتدل (أقل من القطاع) وعن انخفاض معدل القروض الى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٩ نقطة اساس. سامبا والراجحي هما الوحيدان اللذان اعلنا خلال الربع الاول ٢٠١٦ عن انخفاضات في معدل القروض الى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق (لم يعلن البنك السعودي للاستثمار بعد عن نتائجه). بلغ مكرر القيمة الدفترية المتوقعة للعام ٢٠١٦ مقدار ١،٠ مرة، في حين ارتفع عائد الربح الموزع الى سعر السهم المتوقع بما يقارب ٥٪ مما يعتبر جاذب للتقييم. جاءت نتائج الربع الاول ٢٠١٦ أقل بكثير من توقعاتنا ولكن نود أن نرى نتائج مالية كاملة لمعرفة ما إذا كان سيتم تخفيض توقعات صافي ربح العام ٢٠١٦.

مكرر القيمة الدفترية لمجموعة سامبا المالية نسبة الى مكرر القيمة الدفترية للقطاع

ديسمبر ٢٠٠٧، يناير ٢٠٠٨، فبراير ٢٠٠٩، سبتمبر ٢٠٠٩، أغسطس ٢٠١٠، نوفمبر ٢٠١٠، يناير ٢٠١٢، أغسطس ٢٠١٢، ابريل ٢٠١٣، مارس ٢٠١٣، أكتوبر ٢٠١٣، مارس ٢٠١٤، ديسمبر ٢٠١٤، يناير ٢٠١٥، فبراير ٢٠١٦

مكرر القيمة الدفترية لسامبا المالية نسبة الى قطاع المصارف — المتوسط — الحد الأعلى — الحد الأدنى

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص التوصية	
التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	٣٢،٨
التغير	٥٨٪

بيانات السهم		
السعر الحالي	ر.س.	٢٠،٨
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٤١،٦٤٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٢،٠٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣١،٠
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٧،٦
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	-١٠،٨٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٢،٨
زمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1090.SE	SAMBA AB

المصدر: تداول، بلومبرغ. * السعر كما في ١٨ ابريل ٢٠١٦

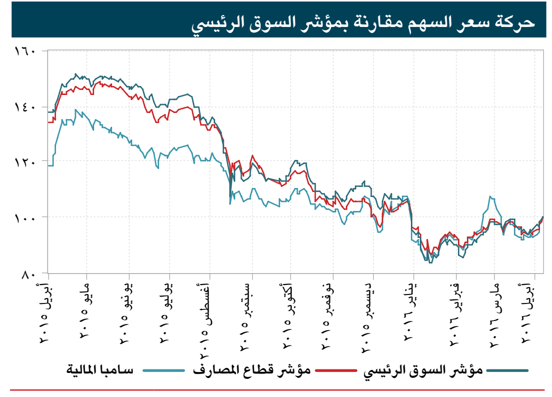
التوقعات		
(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٢،٧	٢،٩
توزيعات الأرباح	١،٠	١،١
هامش صافي الربح (٪)	٢،٥	٢،٨

المصدر: تداول

أهم النسب		
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٧،٧	٧،٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١،٠	٠،٩
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٤،٨٪	٥،٣٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب

amehboob@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١,٢٥٢	١,١٨٩	١,١٢٨	٥,٣	١١,٠	١,٤٤٧	-١٣,٥	-na-	
إيرادات التشغيل الأخرى	٦٧١	٦٥٤	٨٤٥	٢,٦	-٢٠,٦	٦٥٤	٢,٦		
اجمالي الدخل	١,٩٢٣	١,٨٤٣	١,٩٧٣	٤,٤	-٢,٥	٢,١٠١	-٨,٥	١,٩٢٩	-٠,٣
مصاريف التشغيل	٦٦٣	٦١١	٨٤٥	٨,٥	-٢١,٥	٦٥٦	١,١		
صافي الربح	**١,٢٦٠**	**١,٢٣٢**	**١,١٢٨**	**٢,٣**	**١١,٧**	**١,٤٤٥**	**-١٢,٨**	**١,٢٨٠**	**-١,٥**
اجمالي الأصول	٢٣٥,٢٤٥	٢٣٥,٢٤٣	٢٢٢,٥٨٢	٠,٠	٥,٧				
الاستثمارات	٦٣,٢٣٢	٦٩,٧٠٥	٦٢,٠٨٧	-٩,٣	١,٨				
صافي القروض	١٣٢,٣٥٩	١٢٩,٨١٩	١٢٧,٠٣٧	٢,٠	٤,٢				
الودائع	١٧٨,٣٣٢	١٧١,٣٩٦	١٦٨,٠٠٩	٤,٠	٦,١				
القروض الى الودائع	٧٤,٢٢	٧٥,٧٤	٧٥,٦١	(١٥٢)	(١٣٩)				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص عن البنوك التي أعلنت عن نتائجها المالية حتى الان (باستثناء نتائج البنك السعودي للاستثمار)

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١١,١٣٤	١١,٠٨١	١٠,٤٦٤	٠,٥	٦,٤	١٢,٤٦٣	-١٠,٧		
إيرادات التشغيل الأخرى	٥,٥٥٣	٤,٦١٥	٥,٣٩٩	٢٠,٣	٢,٩	٤,٨٧٦	١٣,٩		
اجمالي الدخل	١٦,٦٨٧	١٥,٦٩٥	١٥,٨٦٣	٦,٣	٥,٢	١٧,٣٣٩	-٣,٨	١٦,٣٦٥	٢,٠
مصاريف التشغيل	٧,٥١٥	٨,٠٣٤	٧,٤٩١	-٦,٥	٠,٣	٧,٩٠٦	-٤,٩		
صافي الربح	٩,١٧١	٧,٦٦١	٨,٣٧٢	١٩,٧	٩,٥	٩,٤٣٣	-٢,٨	٨,٣٧٢	٩,٥
اجمالي الأصول	١,٦٨٢,٢١٩	١,٦٥٧,٧٢٦	١,٦٣٨,٠٦٥	١,٥	٢,٧				
الاستثمارات	٣٠٢,٢٣٣	٣٢٧,٩٣٧	٣٧٣,٠٢٨	-٧,٨	-١٩,٠				
صافي القروض	١,٠٩٩,٥٩٥	١,٠٥٥,٨٢٣	٩٩٢,٤٩٠	٤,١	١٠,٨				
الودائع	١,٢٨٨,٥٥١	١,٢٧٧,١٥٣	١,٢٨٩,٦٠٨	٠,٩	-٠,١				
القروض الى الودائع	٨٥,٣٤	٨٢,٦٧	٧٦,٩٦	٢٦٧	٨٣٨				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض